

➤ Geen prospectusplicht tot 12 miljoen euro

Introductie

Binnenkort kunnen ondernemingen in Nederland met de uitgifte van effecten 12 miljoen euro ophalen zonder dat daarvoor een prospectus moet worden opgesteld die door de AFM is goedgekeurd. Dit is een substantiële verhoging van het huidige maximum van 5 miljoen euro, met een bedrag van 7 miljoen euro.

Op 5 juni 2026 treden namelijk een aantal belangrijke wijzigingen in werking ten aanzien van het Europese prospectusregime.¹ De wijzigingen zijn met name bedoeld om het voor midden- en klein bedrijven makkelijker te maken om toegang te krijgen tot de kapitaalmarkten. Eén van deze wijzigingen betreft de verhoging van het maximum bedrag waarvoor uitgevende instellingen geen prospectus hoeven op te stellen en dus vrijgesteld zijn van de prospectusplicht. Dat bedrag is in Nederland op dit moment vastgesteld op 5 miljoen euro per jaar en zal door vrijwel heel Europa verhoogd worden naar 12 miljoen euro per jaar.

Nederlandse implementatie

Doordat de vrijstelling in de Europese wetgeving is opgenomen als een nationaal regime, zullen deze vrijstelling en de vereisten die hiervoor gelden verder uitgewerkt worden in nieuwe Nederlandse wetgeving. De deadline voor implementatie hiervan in de Nederlandse wet is ook 5 juni 2026. Op dit moment is er slechts een concept wetsvoorstel beschikbaar en lijkt het dus onwaarschijnlijk dat de deadline van 5 juni 2026 wordt gehaald.² De verhoging van de standaardgrens van de vrijstelling

naar 12 miljoen euro uit de Europese wetgeving zal echter wel al op 5 juni 2026 van toepassing worden. Het is voor lidstaten mogelijk om van de 12 miljoen euro af te wijken door het maximum bedrag vast te stellen op 5 miljoen euro in plaats van 12 miljoen euro. In het Nederlandse concept wetsvoorstel is er tot nu toe voor gekozen het standaard bedrag van 12 miljoen aan te houden. Door de vertraagde Nederlandse implementatie van het gewijzigde vrijstellingenregime is het vervolgens de vraag welke vereisten vanaf 5 juni 2026 in Nederland zullen gelden om gebruik te maken van de vrijstelling. De oude Nederlandse wetgeving sluit dan namelijk niet meer aan op de nieuwe Europese wetgeving die leidend is.

Melding bij AFM

In de toelichting op het Nederlandse concept wetsvoorstel wordt benoemd welke vereisten zullen gelden om gebruik te maken van de vrijstelling van 12 miljoen.³ In het kort zal gelden dat een informatiedocument moet worden opgesteld dat voldoet aan de eisen van de samenvatting van een prospectus. De Nederlandse wetgever sluit aan bij de kerngedachte van de prospectusplicht, namelijk dat de belegger de kerngegevens van de effecten en de aanbieding ontvangt. De eisen aan dit informatiedocument wijken af van het verplichte informatiedocument dat onder het huidige Nederlandse vrijstellingenregime moet worden opgesteld. De verplichtingen om (i) bij de AFM te melden dat gebruik wordt gemaakt van de vrijstelling en (ii) op alle documenten en reclameuitingen van het aanbod voor de uitgifte van effecten

1. Een aantal bepalingen uit de Listing Act (Verordening (EU) 2024/2809) treden in werking die de Prospectusverordening (Verordening (EU) 2017/1129) zullen wijzigen. Een deel van de Listing Act is al in 2024 in werking getreden, een tweede deel zal op 5 maart 2026 in werking treden en het laatste deel op 5 juni 2026.

2. Wijziging van de Wet op het financieel toezicht ter implementatie van Richtlijn (EU) 2024/2811 tot wijziging van Richtlijn 2014/65/EU met als doel de publieke kapitaalmarkten in de Unie aantrekkelijker te maken voor ondernemingen en de toegang tot kapitaal voor kleine en middelgrote ondernemingen te vergemakkelijken (Implementatiewet richtlijn noteringen).

3. Art. 5:4 lid 1 Wft jo. art. 3 Prospectusverordening.

te vermelden dat er geen goedgekeurd prospectus beschikbaar is (het zogeheten 'wild-west bordje') blijven in stand en zullen dus niet veranderen ten opzichte van de huidige vrijstellingsregeling.

Wijzigingen standaard documenten

Onder het huidige Nederlandse vrijstellingsregime heeft de AFM een aantal standaard documenten gepubliceerd. Dit betreft onder andere (i) een standaard meldingsformulier, (ii) een standaard informatiedocument en (iii) het format van de 'wild-west bordjes'. Op dit moment is het nog niet duidelijk of deze documenten na 5 juni 2026, maar voordat het Nederlandse concept wetsvoorstel in werking is getreden nog geldig zullen zijn, zullen worden vervangen of zullen worden aangepast. Dezelfde onduidelijkheid geldt voor de periode na de inwerkingtreding van het Nederlandse wetsvoorstel. Hierdoor is het nog onduidelijk hoe een melding voor het gebruik van de aangepaste vrijstelling aan de AFM eruit zal zien na 5 juni aanstaande.

Belangrijkste wijzigingen

In het kort zijn de belangrijkste wijzigingen op de prospectusvrijstelling de volgende:

- ✗ Het vrijgestelde bedrag waarvoor ondernemingen in Nederland effecten aan het publiek kunnen aanbieden zal verhoogd worden van 5 miljoen naar 12 miljoen euro. Deze substantiële verhoging met een bedrag van 7 miljoen euro betekent dat ondernemingen veel meer kapitaal kunnen ophalen met de uitgifte van effecten dan voorheen, en dus zonder de verplichting om een uitgebreide prospectus op te stellen.
- ✗ Het informatiedocument dat moet worden opgesteld bij een aanbieding van effecten onder de 12 miljoen euro zal moeten voldoen aan andere eisen en zal er dus anders uit komen te zien.
- ✗ Voor het maximum van 12 miljoen euro geldt dat alle uitgiftes van alle soorten effecten bij elkaar worden opgeteld. Onder het huidige vrijstellingsregime kan er voor aanbiedingen van aandelen en obligaties afzonderlijk gebruik worden gemaakt van de vrijstelling. Per 5 juni 2026 moeten alle aanbiedingen van effecten aan het publiek, waarvoor geen prospectus

wordt gepubliceerd, worden meegenomen in de berekening tot maximaal 12 miljoen euro. Effectenaanbiedingen waar wel een prospectus voor is opgesteld vallen uiteraard buiten de berekening en scope van de 12 miljoen euro.

- ✗ Voor de toepassing van deze vrijstelling wordt gekeken naar effecten die zijn uitgegeven per uitgevende instelling of aanbieder. Onder het huidige vrijstellingsregime worden ook uitgaven door groepsmaatschappijen meegerekend in het maximum bedrag van de vrijstelling. Dat zal na 5 juni 2026 niet meer het geval zijn en wordt simpelweg per uitgevende instelling of aanbieder gekeken.

Impact op de praktijk

Alle ondernemingen die effecten uitgeven aan het publiek zullen binnenkort gebruik kunnen maken van de aangepaste vrijstelling. Ondernemingen zullen dus effecten tegen maximaal 12 miljoen euro kunnen uitgeven zonder een prospectus op te stellen. Denk hierbij aan bijvoorbeeld aan het uitgeven van certificaten van aandelen door een stichting. Wij hebben recent geadviseerd over de vrijstelling onder het prospectusregime ten aanzien van certificaten van aandelen. Uiteraard vallen ook allerlei andere soorten effecten onder deze vrijstelling, zoals aandelen en obligaties.

Hoe verder?

De komende maanden zal er meer duidelijkheid ontstaan over hoe de Nederlandse implementatie van het nieuwe vrijstellingenregime onder de prospectusplicht eruit komt te zien en wanneer dit in werking treedt. Wij informeren u daar graag nader over.

Vragen over dit onderwerp?

Neem gerust contact op:



Nina Blanke

E: n.blanke@lexence.com

M: +31 6 1149 9463